

Panorama Semanal (23/ago - 27/ago)

Proteína Animal e Alimentos

Analista Responsável:

William Gonçalves

CNPI – EM1605

Confira os principais destaques da semana que movimentaram o setor de alimentos.

RECOMENDAÇÕES:

- **Minerva (BEEF3): COMPRA (Preço Atual: R\$ 8.35)** – Nossa recomendação se baseia: (i) na continuidade da forte geração de caixa da companhia, (ii) nos volumes comercializados para o mercado externo diante do dólar valorizado frente ao real e (iii) estrutura operacional e perfil financeiro mais sólidos. Apesar do enfraquecimento do mercado interno com a oferta mais restrita de carne bovina, o que deve enfraquecer as margens no curto prazo, o preço atual da ação parece apresentar uma relação risco-retorno bem favorável.
- **Camil (CAML3): COMPRA (Preço Atual: R\$ 9.65)** – Nossa recomendação se baseia: (i) no espaço para a consolidação da indústria de grãos e crescimento do consumo nos segmento de açúcar e pescados, (ii) nas unidades internacionais, ganhando relevância nos resultados consolidados, com a melhora da rentabilidade e crescimento dos mercados, (iii) Expansão geográfica e (iv) crescimento via M&A com geração de valor.

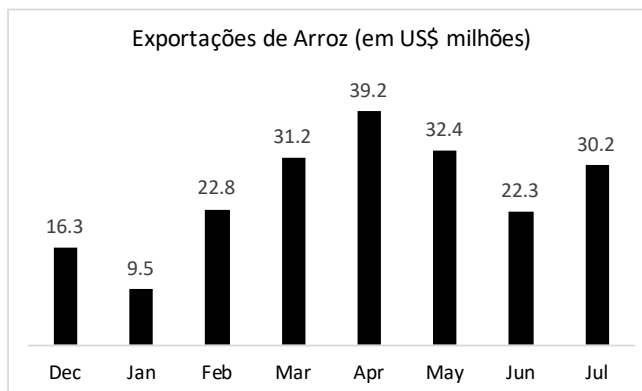
Custo do frete elevado pressiona exportações brasileiras de arroz

O custo elevado dos fretes marítimos, aliado à escassez de contêineres nos principais portos brasileiros tem impactado diretamente as exportações de arroz.

Segundo dados levantados pela Associação Brasileira da Indústria de Arroz (Abiarroz), somente em agosto, os custos com transporte na média, subiram 217% em relação ao mês de maio.

Os principais destinos afetados foram os Estados Unidos e o Peru, países que mais consomem arroz com maior valor agregado. Chile, Canada e também alguns países da África também tiveram seus volumes impactados.

Até o mês de julho, as exportações de arroz estavam se mantendo num nível normalizado, com crescimento de cerca de 35% frente ao mês de junho.



Fonte: Abiarroz

Segmento Halal continua ganhando relevância na pauta de exportações brasileiras

Segundo dados do ComexStat, até o mês de julho, os Emirados Árabes foram responsáveis por 2,4% das carnes exportadas do Brasil, representando uma receita de US\$ 104 milhões.

A China seguiu na liderança com uma importação de 56% do volume total de carnes bovinas brasileiras, representando uma receita de US\$ 2,5 bilhões.

Nos países que seguem a religião Islâmica, todo o consumo e também o processo da carne devem obedecer algumas regras chamada de Halal. O segmento Halal vem ganhando, ano após ano, relevância na pauta de exportações brasileiras.

Além de ser um mercado específico em franco crescimento, onde existem cerca de 1.8 bilhão de muçulmanos no mundo, todo o processo diferenciado da proteína acaba tornando o produto com um valor agregado.

De acordo com a Cdial Halal, a qualidade da proteína é muito importante atualmente em todo o mundo, principalmente em regiões onde os padrões quanto ao processo produtivo da carne são ultra rigorosos.

Por isso, é importante continuar com a rigidez dos controles sanitários buscando, ao mesmo tempo, ampliar as oportunidades de negócios na indústria.

De acordo com as regras do Islamismo, descritas no Alcorão, o termo Halal significa em árabe “lícito”, “autorizado”, e por isso, a processo da proteína é todo diferenciado, para atender 100% todas as normas da jurisprudência islâmica para consumo dos muçulmanos.

Nos frigoríficos que produzem este tipo de proteína, por exemplo, algumas condições são necessárias para atender todos esses requisitos, como por exemplo: (i) o abate do animal deve ser efetuado por um muçulmano, (ii) a face do animal deve estar voltada para Meca, (iii) o sangue do animal precisa ser extraído da carcaça, para evitar contaminação, etc.

Rebanho bovino brasileiro é o maior do mundo

A Embrapa divulgou os número do rebanho bovino brasileiro em 2020. Segundo a empresa, o rebanho brasileiro bovino despontou como o maior do mundo, representando 14,3% do rebanho mundial, totalizando 217 milhões de cabeças, seguido pela Índia com 190 milhões de cabeças.

Com relação às exportações, a Embrapa ainda destacou que entre 2000 e 2020, as exportações de carnes brasileiras renderam US\$ 265 bilhões.



O Brasil, em 2020, foi o maior exportador de carnes do mundo, com 2,2 milhões de toneladas e 14,4% do mercado internacional, seguido da Austrália, Estados Unidos e Índia.

Pet Food deve ganhar relevância na composição da receita da BRF nos próximos anos

O segmento de rações para pets, no qual a BRF tem focado parte de seus esforços da sua estratégia de crescimento, poderá representar cerca de 10 a 15% do faturamento da companhia, segundo informações do CEO global Lourival Luz.

Vale lembrar que em junho, a companhia anunciou a aquisição da Hercosul e da Mogiana totalizando R\$ 1.4 bilhão de investimentos. A receita combinada das duas companhias é de R\$ 750 milhões e representa o equivalente a 2% da receita consolidada da BRF.

Isto quer dizer que num cenário onde o segmento de pet food alcance cerca de 10% do faturamento, a receita representaria por volta dos R\$ 4 bilhões, algo bem significativo e que mostra a aposta que a companhia está fazendo neste mercado de maior valor agregado para o longo prazo.

Ainda segundo Lourival Luz, o objetivo com o ingresso neste segmento é a BRF estar entre as duas maiores empresas do Brasil em pet food, um mercado com potencial de crescimento para atingir cerca de R\$ 40 bilhões nos próximos anos.

Vale ressaltar ainda que a BRF já olha para futuras oportunidades neste mercado no exterior, mais precisamente na Turquia, onde a companhia já possui operações de carne de frango.

Minerva ingressa no mercado australiano de ovinos

A Minerva anunciou na semana que passou, a aquisição dos frigoríficos especializados em ovinos Sharke Lake e Great Eastern Abattoir, na região oeste da Austrália.

A operação das duas plantas serão realizadas por meio de um joint venture entre a Minerva e a Salic.

O investimento a ser realizado será em cerca de US\$ 35 milhões, já incluindo a aquisição dos ativos, melhorias nas plantas e capital de giro.

Ainda vale destacar que segundo informações da companhia, a expectativa é de que os frigoríficos estejam preparados para iniciarem suas operações dentro do prazo de 60 dias.

Fonte das informações analisadas no relatório: Agrolink, CPEA / ESALQ, Beefpoint, ABRAFRIGO, CONAB, AF News, USDA, Reuters, Bloomberg e Valor Econômico.

VALUATION RELATIVO

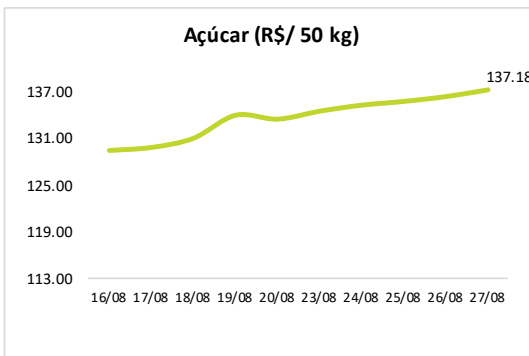
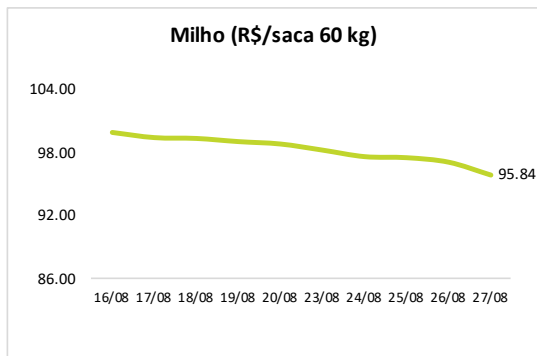
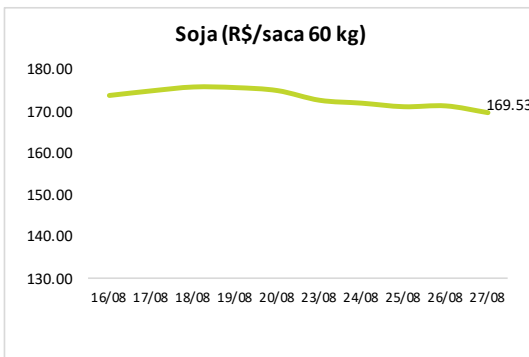
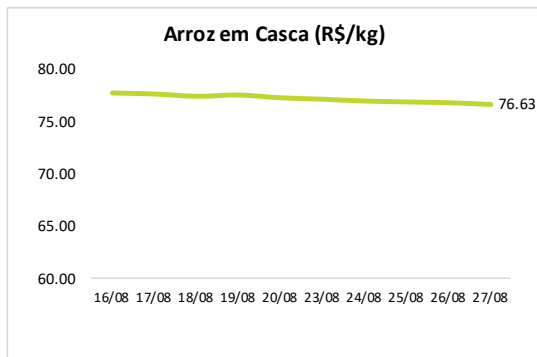
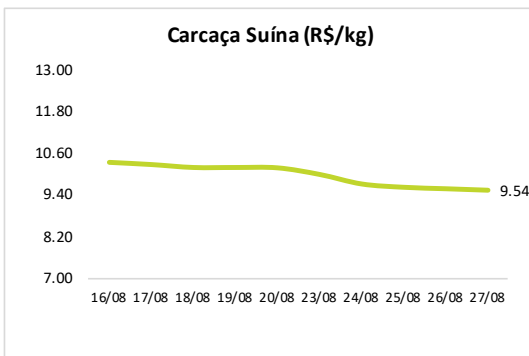
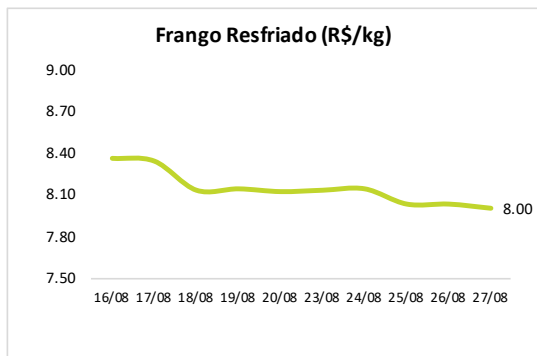
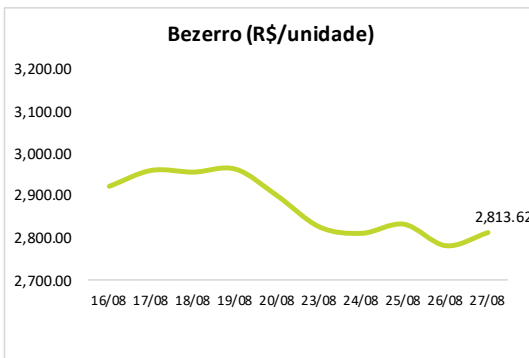
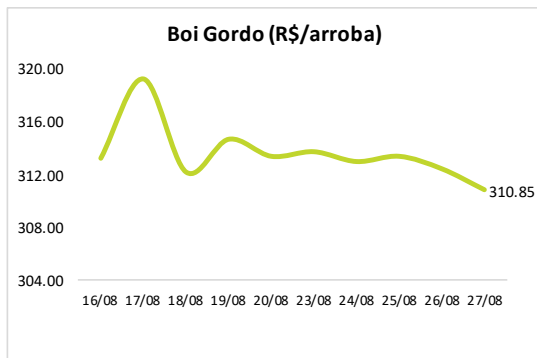
Empresa	Rating	Valor de Mercado (em MM USD)	Preço / Lucro Por Ação			EV/EBITDA			P/VPA	ND/EBITDA	ROIC
			Atual	2022E	2023E	Atual	2022E	2023E	Atual	Atual	Atual
BRASIL											
MINERVA	COMPRAR	867	7.9	6.9	9.4	5.2	4.7	4.8	10.3	2.3	31.6%
BRF	N/A	3,648	20.1	21.1	17.0	10.4	7.1	6.4	2.3	2.7	14.0%
JBS	MANTER	15,003	6.0	7.5	8.5	5.4	4.9	5.3	1.9	1.6	26.7%
MARFRIG	MANTER	2,759	3.8	5.6	10.0	3.8	3.8	5.2	3.4	1.7	43.9%
CAMIL	COMPRAR	669	7.4	9.8	7.8	7.7	6.5	6.2	1.3	1.8	15.4%
M. DIAS BRANCO	N/A	2,105	17.5	21.8	17.6	20.8	15.9	11.2	1.7	0.6	7.7%
MÉDIA			10.4	12.1	11.7	8.9	7.1	6.5	3.5	1.8	23.2%
GLOBAL											
TYSON FOODS	N/A	28,642	12.4	10.3	11.5	9.7	7.3	7.9	1.7	1.8	15.5%
SANDERSON FARMS	N/A	4,315	25.9	12.5	16.0	15.7	7.1	8.2	2.9	-0.1	30.6%
PILGRIMS PRIDE	N/A	6,728	0.0	12.3	11.1	11.9	7.4	6.7	2.6	2.6	16.3%
BACHOCO	N/A	2,166	8.2	9.1	9.4	3.1	3.4	3.3	0.9	-1.6	29.6%
HORMEL FOODS	N/A	24,350	27.7	26.3	22.7	22.6	16.9	14.6	3.6	-0.4	17.5%
NUTRESA	N/A	2,646	16.7	15.2	13.4	13.4	9.6	9.0	1.3	3.4	8.9%
BAKKAFROST	N/A	5,178	33.6	32.7	22.8	46.8	17.4	13.6	3.5	1.8	6.7%
MAPLE LEAF FOODS	N/A	2,669	23.0	23.2	16.9	22.2	10.9	8.9	1.7	2.4	7.0%
LEROY SEAFOOD	N/A	5,256	26.0	23.1	15.5	28.6	12.7	9.9	2.7	1.5	8.5%
SALMAR	N/A	7,864	35.2	25.8	19.7	29.1	17.0	13.8	5.9	1.5	16.1%
NORWAY ROYAL	N/A	985	17.2	27.9	13.2	55.6	17.6	9.8	2.4	5.0	4.1%
MOWI	N/A	13,798	23.1	27.0	18.6	27.9	13.9	11.4	3.8	2.1	10.1%
US FOODS	N/A	7,643	0.0	20.8	13.4	48.4	11.8	9.3	1.9	7.3	3.0%
LAMB WESTON	N/A	9,514	30.3	24.3	19.3	24.2	14.8	12.1	19.9	3.0	19.7%
CRANSWICK	N/A	2,876	22.7	18.2	18.5	17.0	10.9	10.4	3.1	0.5	16.8%
MÉDIA			20.1	20.6	16.1	25.1	11.9	9.9	3.9	2.1	14.0%

Fonte: Refinitiv

Base de Dados: 27/08/2021

Monitor de Preços Semanais	Reportado			Variação	
	27-Aug	20-Aug	27-Jul	WoW	MoM
Boi Gordo (R\$/kg)	20.72	20.89	21.14	-0.8%	-2.0%
Bezerro (R\$/unidade)	2,813.62	2,900.55	2,921.48	-3.0%	-3.7%
Frango Resfriado (R\$/kg)	8.00	8.12	7.69	-1.5%	4.0%
Suíno (Carcaça R\$/kg)	9.54	10.15	10.31	-6.0%	-7.5%
Arroz (R\$/kg)	76.63	77.29	74.99	-0.9%	2.2%
Soja (R\$ Saca 60kg)	169.53	174.94	169.25	-3.1%	0.2%
Milho (R\$ Saca 60kg)	95.84	98.79	101.60	-3.0%	-5.7%
Açúcar (R\$ Saca 50kg)	137.18	133.41	117.10	2.8%	17.1%

Fonte: ESALQ/ CEPEA



Fonte: CEPEA ESALQ



DISCLAIMER

1- Este Relatório de Análise foi elaborado e distribuído pelo Analista, signatário unicamente para uso do destinatário original, de acordo com todas as exigências previstas na Instrução CVM no 598, de 3 de maio de 2018 e tem como objetivo fornecer informações que possam auxiliar o investidor a tomar sua própria decisão de investimento, não constituindo qualquer tipo de oferta ou solicitação de compra e/ou venda de qualquer produto. As decisões de investimentos e estratégias financeiras devem ser realizadas pelo próprio leitor, os Analistas, ou a OMNINVEST não se responsabilizam por elas.

Os produtos apresentados neste relatório podem não ser adequados para todos os tipos de investidores. Antes de qualquer decisão de investimentos, os investidores deverão realizar o processo de suitability no agente de distribuição de sua confiança e confirmar se os produtos apresentados são indicados para o seu perfil de investidor. A rentabilidade de produtos financeiros pode apresentar variações e seu preço ou valor pode aumentar ou diminuir num curto espaço de tempo. Os desempenhos anteriores não são necessariamente indicativos de resultados futuros. A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos. As informações presentes neste material são baseadas em simulações e os resultados reais poderão ser significativamente diferentes.

O(s) signatário(s) deste relatório declara(m) que as recomendações refletem única e exclusivamente suas análises e opiniões pessoais, que foram produzidas de forma totalmente independente e que a OMNINVEST não tem qualquer gerência sobre este conteúdo. As opiniões aqui expressas estão sujeitas a modificações sem aviso prévio em decorrência de alterações nas condições de mercado. O Analista responsável pelo conteúdo deste relatório e pelo cumprimento da Instrução CVM no 598/18 está indicado acima, sendo que, caso constem a indicação de mais um analista no relatório, o responsável será o primeiro analista credenciado a ser mencionado no relatório. Os analistas cadastrados na OMNINVEST estão obrigados ao cumprimento de todas as regras previstas no Código de Conduta da APIMEC para o Analista de Valores Mobiliários e na Política de Conduta dos Analistas de Valores. De acordo com o art. 21 da ICVM 598/18, caso o Analista esteja em situação que possa afetar a imparcialidade do relatório ou que configure ou possa configurar conflito de interesse, este fato deverá estar explicitado no campo “Conflitos de Interesse” deste relatório.

O conteúdo deste relatório é de propriedade única do Analista signatário e não pode ser copiado, reproduzido ou distribuído, no todo ou em parte, a terceiros, sem prévia e expressa autorização deste Analista. Todas as informações utilizadas neste documento foram redigidas com base em informações públicas, de fontes consideradas fidedignas. Embora tenham sido tomadas todas as medidas razoáveis para assegurar que as informações aqui contidas não são incertas ou equívocas no momento de sua publicação, o Analista não responde pela veracidade das informações do conteúdo.

Para maiores informações, pode-se ler a Instrução CVM no 598 de 2018, e o Código de Conduta da APIMEC para o Analista de Valores Mobiliários. Este relatório é destinado exclusivamente ao assinante da OMNINVEST que o contratou. A sua reprodução ou distribuição não autorizada, sob qualquer forma, no todo ou em parte, implicará em sanções cíveis e criminais cabíveis, incluindo a obrigação de reparação de todas as perdas e danos causados, nos termos da Lei no 9.610/98 e de outras aplicáveis.

2- Este relatório foi elaborado e distribuído de acordo com as recomendações previstas na Instrução CVM no 598, de 3 de maio de 2018. O uso das informações contidas neste relatório é de responsabilidade exclusiva do usuário, ficando Contribuidor signatário e a OMNINVEST eximidos das ações decorrentes de sua utilização. Este documento não deve ser considerado, sob nenhuma hipótese, como uma recomendação de investimento ou endosso à tomada de decisões. O conteúdo deste relatório é de propriedade única do Contribuidor signatário e não pode ser copiado, reproduzido ou distribuído, no todo ou em parte, a terceiros, sem prévia e expressa autorização deste.

